投資全方位

近期金價從歷史高位回落, 屬健康調整。事實上,美國公共 債務直撲40萬億美元,進一步 打擊其金融霸主地位,加速美匯 跌勢。黃金資產總市值一度逾 30萬億美元,繼續成為避險首 選,預期金價整固之後,有力再 度破頂。

國際金價由歷史高位4381美元急挫 至4000美元, 創下12年最大盤中跌幅, 相信是包括對沖基金在內的投機性買盤 短線獲利,加上過去三個月累積升幅兩 至三成, 出現較大的調整不令人感到意 外,這無礙金價中長期升勢。黃金已是 全球第二大儲備資產,僅次美元,預期 各國央行繼續增加黃金作為外匯儲備, 以分散與對沖偏重美元資產的風險。據 德銀估計,黃金在全球外匯儲備比重升

美匯跌勢持續 金價整固再上



至30%,逐步接近美元約40%的比重。

全球公共債務迭創新高,特別是近 年美歐日等發達國不約而同增加發債, 實施擴張性財政政策提振經濟,令黃金 資產在全球儲備地位日益重要,特別是

美國政府停擺約一個月,引發市場對持 有美元資產感到不安,原因美國公共債 務總額已超過38萬億美元,在兩個月內 增加1萬億美元,不排除今年底至明年 初,美債規模上破40萬億美元。

▲隨着美匯走弱,相信更多資金流向 黃金市場,短期金價調整,是低吸機 會。



買金熱潮持續 對沖美元風險

美國財赤及債務持續膨脹之下,金 價向上趨勢持續,一度升上4300美元水 平,總市值突破30萬億美元,超越全球 十大企業市值總和。隨着美匯走弱,黃 金市值規模躍升,相信更多資金流向黃 金市場,用作對沖美元資產風險,短期 金價調整,是低吸機會,預期在3800美 元至4000美元有不俗支持。

其實,美歐日債務風險高,黃金避 險及投資需求有增無減。今年9月全球黃 金ETF錄得有史以來最大規模單月資金淨 流入,令第三季累計流入達260億美元, 推動全球黃金ETF資產管理總規模增至 4720億美元,再創歷史新高。黃金在全 球外匯儲備比重有望進一步上升,即使 金價短期回調,但多間大行仍看漲金 價,摩通預期,到2026年第四季,金價 可見5055美元。近月顯著回調的金礦股 如山東黃金(01787)、招金(01818), 可以趁低吸納。

美國金融地位走下坡,美匯呈江河 日下頹勢,為金價整固再上提供有利條

心水股

寧德時代(03750)

中芯國際(00981)

騰訊(00700)

比亞迪稱冠港電動車市場

股壇 魔術師

高 飛

在香港市場銷售強 勁,引領綠色出行新 趨勢,成為市民換車升

級的熱門之選。據香港運輸署最新公 布的2025年9月份數據,國產電動車 龍頭比亞迪(01211)再度以920輛 新車登記,蟬聯全港電動車市場銷量 冠軍,在香港市場的領先地位進一步 鞏固,值得留意。

據資料顯示,國產品牌佔據本地 市場主導地位:9月份新車登記量前 四名中,國產品牌已佔據三席(比亞 迪、極氪ZEEKR、埃安AION),印

比亞迪(01211) (元) 130.0 7月29日 高位128.3元 125.0 昨日收報 105.7元 120.0 升1.7元 115.0 110.0 10月22日 105.0 9月 10月 2025年

證國產新能源車成香港市場主流,並 與國際品牌展開競爭。而且,消費心 態轉向電池安全成為購車核心:香港 消費者購車決策已從「里程焦慮」轉 向對「電池安全」的核心關注。比亞 迪技術通過針刺實驗,印證其安全表 現,回應市場需求。比亞迪計劃於11 月舉辦「香港科技周」,屆時將引入 仰望、騰勢等高端品牌。

迪在巴西、法國、西班牙等多國市佔 率持續走高,宋PLUS、海獅、海鷗 等多款車型在海外市場暢銷。

目前比亞迪股價處於中短期回吐 或整固階段,估計短期會在100元上

國產新能源汽車

比亞迪正依靠技術和持續創新, 不斷開拓海外市場。隨着歐洲、東南 亞、南美等重點市場持續布局,比亞

下徘徊,95元會有較大支持。

基建拉升管道需求 聯塑上望5.4元

經紀 愛股 連敬涵

國家發展改革委主任 鄭柵潔表示,「十五五| 時期70萬公里地下管網 建設改造、超5萬億元投 資需求,萬億級市場正式啟動。疊加

海洋經濟突破10萬億元的規模與政策 加持,雙重成長引擎已然啟動,將為 中國聯塑(02128)帶來估值修復的

政策賦能是產業成長的核心驅動 力,此次「十五五」地下管網規劃 中,涵蓋供水、排水、瓦斯、熱力等 關鍵領域,新增70萬公里建設改造任 務將直接催生管材需求爆發式成長。

而海洋經濟高品質發展規劃,進一步 拓展管線應用場景,近岸環保修復、 深海資源開發等領域對耐腐蝕、高強 度管線需求持續擴容。雙重政策紅利 共振下,產業集中度將加速提升,頭 部企業憑藉規模與技術優勢搶佔更多

中國聯塑作為全球領先的管道系 統服務商,其地下管線業務涵蓋 PVC、HDPE等全系列產品,完美匹 配管網建設改造的多元化需求。從雄 安新區、港珠澳大橋到昌贛高鐵站點 等國家超級工程,聯塑相關產品的成 功應用彰顯過硬品質。2025年上半 年,公司塑膠管道設計產能達337萬 噸,73.2%的產能利用率保障訂單放 量時的快速反應,智能化生產更實現 提質增效與成本優化,為承接大規模 工程提供堅實支撐。

股價表現方面,該股在9月升至 5.37元兩年高位後有顯著調整,10月 跌至4.4元水平開始有支持,上周五大 幅反彈,但廿天線4.8元水平仍有阻 力,可於4.65元水平買入,看好政策 帶動下的前景,目標上望5.4元,跌破

(作者為香港股票分析師協會理 事,未持有此股)

寧德加強海外布局 前景看俏

上周末傳來好消息, 美財政部長表示美中已就 一項潛在貿易協議的框架

達成共識,這將提振市場 信心,利好第四季度港股向上走勢,進 入三季報密集公布期,宜關注業績表現 良好的公司,其中寧德時代(03750) 三季報再次展現其強勁的盈利能力,在 全球動力與儲能市場中保持領先地位。

寧德時代近日發布2025年第三季 度財務報告,前三季度實現歸母淨利潤 490.34億元(人民幣,下同),同比 增長36.20%;其中第三季度單季歸母 淨利潤達185.49億元,同比增長 41.21%,環比增12.26%,超出市場 預期。值得注意的是,公司第三季度歸 母淨利率達17.8%,創歷史新高,顯 示成本控制與產品結構優化成效顯著。

内地儲能市場快速增長

根據SNE Research數據, 2025 年1至8月,全球動力電池裝機量達 691.3GWh,同比增長34.9%,其中 寧德時代裝機量達254.5GWh,同比增 長31.9%,市佔率達36.8%,櫘居全 球第一。在中國市場,根據中國汽車動 力電池產業創新聯盟數據,公司今年首 9月動力電池裝機量達210.67GWh, 市佔率42.75%,雖同比略有下滑,但 仍保持行業首位。公司出貨量持續增 長,第三季度動力與儲能電池合計出貨 量接近180GWh,其中儲能佔比約 20%,海外出口佔比約兩成,顯示其 全球布局與市場多元化策略成效顯著。

國內外儲能市場需求迎來快速增 ,為公司後續發展提供強勁動力,隨 着儲能136號文及各省細則陸續出台,

市場環境進一步優化;全球方面,AI數 據中心規模快速擴張,帶來巨大電力需 求,光儲系統作為數據中心主電源的應 用前景廣闊。公司推出的587Ah儲能專 用電芯,在能量密度、安全與壽命之間 取得良好平衡,目前已加快量產速度, 未來出貨佔比有望逐步提升。

此外,公司持續推進新技術與新 場景布局。在乘用車領域,推出麒麟電 池、神行電池、驍遙增混電池及鈉新乘 用車動力電池等多樣化產品,滿足不同 用戶需求;在商用車領域,推出天行系 列產品,着力打造重卡換電生態,加速 重卡電動化進程。新技術方面,公司發 布的鈉新電池已通過新國標認證,成為 全球首款通過該認證的鈉離子電池,目 前與客戶推進開發與落地,進展順利。

公司海外產能建設穩步推進,匈 牙利工廠一期規劃產能超過30GWh, 預計2025年底建成並完成安裝調試, 二期也在有序推進中。將進一步增強公 司在歐洲市場的本地化供應能力,提升 全球競爭力。隨着國內外儲能需求快速 增長、新產品逐步放量及海外產能落 值得關注。 (作者為獨立股評人)

寧德時代(03750) (元) 10月3日 600.0 高位610.5元 550.0 500.0 昨日收報 561.5元 450.0 升8元 400.0 8月7日低位400.938元 8月 9月 10月 2025年

美政府持續停擺 金價支持位3974美元

指點 金山 文 翼

上周美匯指數震盪收 , 國際原油觸底反彈, 現貨黃金衝高後因獲利了 結回落。美國政府停擺、

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Menraku Japanese Restaurant

Notice is hereby given that MORI, Kiyofumi of Shop D G/F 163-163B King's Road North Point H.K is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Menraku Japanese Restaurant situated at Shop D G/F 163-163B King's Road North Point H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 28 October, 2025

申請酒牌續期公告 麵樂日本料理

現特通告:森今日史其地址為香 港北角英皇道163-163B號地下D 舖,現向酒牌局申請位於香港北 角英皇道163-163B號地下D舖麵樂 日本料理的酒牌續期。凡反對是 項申請者,請於此公告刊登之日 起十四天內,將已簽署及申明理 由之反對書,寄交香港灣仔軒尼 詩道225號駱克道市政大廈8樓酒 牌局秘書收。

日期: 2025年10月28日

地緣局勢、貿易動態及通脹數據提振 市場降息預期,宏觀層面支撐避險需 求,但黃金飆升後因獲利盤拋售收 跌。本周除關注貿易摩擦、美國政府 停擺外,東盟峰會、亞太經合峰會召 開;加拿大、美聯儲、歐洲及日本央 行將公布利率決議,美聯儲主席鮑威 爾將召開新聞發布會。此外,美國當 周初請失業金人數、9月核心PCE物價 指數年率等將公布,這些均對全球金 融市場影響較大。

美降息在即 貴金屬看漲

美國9月核心CPI環比增0.2%, 強化降息預期,就業市場放緩跡象顯 現。諸多因素推動避險需求,貴金屬 價格雖回落,但市場預期美聯儲10月 和12月繼續降息,仍將支撐貴金屬。

消息面方面,中美經貿若達成共 識將削弱風險偏好。多國央行將公布 利率決議,美聯儲最受關注,市場預 期降息概率99%,12月可能再降,鮑 威爾發布會將釋放更多政策信號。美 政府停擺已持續四周, 關鍵數據發布 持續延遲,停擺或持續至11月,削弱 美聯儲對就業市場的即時把握。停擺 持續將增加避險資產吸引力,提前恢 復也可能衝擊金融市場。

技術走勢上,金價短期或震盪修 正,關鍵支撐位3974至4042美元, 守住仍存反攻潛力;阻力位4147至 4237美元,企穩上方有望再創新高。

(作者為第一金(福而偉金融控 股集團成員)高級分析師)

金沙季績符預期 目標23.8元

券商

中金發表研報指出, 金沙中國(01928)公布 2025年第三季度業績,淨

收入為19.06億美元,按年上升8%, 經調整物業EBITDA為6.01億美元,按 年上升3%,與市場預期基本一致。中 金將金沙中國的表現歸因於,受到返點 激勵政策的推動,博彩收入市場份額從 2025年第二季度的22.6%提升至2025 年第三季度的23.7%。

發展趨勢上,中金認為,儘管高 端中場市場競爭激烈,金沙中國仍致力 於保持競爭力以實現其短期EBITDA目 標,並將同步調整旗下各物業的再投資 計劃及銷售團隊資源配置;隨着超高端 貴賓客戶到訪量增加及流動性增長,金 沙中國計劃重新進軍中介貴賓業務,但 預計中場業務仍將貢獻絕大部分收益。

中金維持金沙中國2025和2026年 調整後EBITDA預測;維持「跑贏行 業」評級和目標價23.8元,對應2025 年12倍和2026年11倍企業價值/稅息 折舊及攤銷前利潤(EV/EBITDA), 較當前股價存在29%上行空間。

申請新酒牌公告 海韻活動中心

現特通告:黃邦與其地址為香港德 輔道中287-291 號長達大廈10 樓 1004-1005 室,現向酒牌局申請位 於香港德輔道中 287-291 號長達大 厦 10 樓 1004-1005 室 海韻活動中 心的新酒牌。凡反對是項申請者、 請於此公告刊登之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書、寄 交香港灣仔軒尼詩道 225 號駱克道 市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期: 2025 年 10 月 28 日

申請新酒牌公告 蕙蕙餐廳

現特通告:林秀鳳其地址為九龍旺 角西洋菜街南1A號百寶利商業大廈 5樓506B及507-511單位,現向酒牌 局申請位於九龍旺角西洋菜街南1A 號百寶利商業大廈5樓506B及507-511單位蕙蕙餐廳的新酒牌,其附加 批註為酒吧。凡反對是項申請者, 請於此公告刊登之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書,寄 交九龍深水埗基隆街333號北河街市 政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期: 2025年10月28日

申請新酒牌公告 龍亭

現特通告:陳劍源其地址為九 龍尖沙咀山林道38號銀座38 18 樓,現向酒牌局申請位於九 龍尖沙咀山林道38號銀座38 18 樓 龍亭的新酒牌。凡反對 是項申請者,請於此公告刊登 之日起十四天內,將已簽署及 申明理由之反對書,寄交九龍 深水埗基隆街 333 號北河街市 政大廈 4 字樓酒牌局秘書收。

日期:2025年10月28日

申請新酒牌公告 **Bakery by The Grand**

現特通告: 盧基宏其地址為九龍九 龍塘達之路80號又一城LG2層 LG2-11及LG2-13號鋪及鋪前座位 間,現向酒牌局申請位於九龍九龍 塘達之路80號又一城LG2層 LG2-11及LG2-13號鋪及鋪前座位 間Bakery by The Grand的新酒牌。凡反對是項申請者,請於此公告 刊登之日起十四天內,將已簽署及 申明理由之反對書,寄交九龍深水 埗基隆街333號北河街市政大廈4

字樓酒牌局秘書收。 日期: 2025年10月28日

辦事處召開二零二五年度會員尋常 港南海九江商會 聘請二零二五年至二零二六年度核數師 本會該定於二零二 零 召開會員尋常大會通告 港南海九江商會

責任編輯: 龍森娣